

Новости

[Российская экономика – Рост цен в норме, инфляционные ожидания растут](#)

[Дочерние компании Россетей – Результаты по МСФО за 2025 год](#)

[Русал – Операционные и финансовые результаты за 2025 год](#)

[Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

Свежая аналитика

[Т-Технологии – Превью финансовых результатов за 2025 год](#)

[Российская экономика – Заседание Банка России: не сбавляя темп](#)

[Совкомбанк – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[Совкомфлот – Американские горки](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[Tatneft – Read between the lines](#)

[ДОМ.РФ – Что нам стоит дом построить?](#)

Котировки

Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
Лучшие				
Новатэк	▲ NVTK	1 429	5,4	16 307
РСетиМР	▲ MSRS	1,762	4,1	189
Русснефть	▲ RNFT	139,6	3,9	2 096
НКХП	▲ NKHP	559,5	3,2	28
Роснефть	▲ ROSN	512,2	3,2	23 122
Худшие				
Селигдар	▼ SELG	54,43	-3,5	407
Еп+	▼ ENPG	492,0	-2,9	306
Позитив	▼ POSI	1 132	-2,7	423
Полус	▼ PLZL	2 322	-2,7	3 240
VK	▼ VKCO	302,1	-2,7	926

Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▲ 83,13	1,5	9,2	6,3
EURUSD	▲ 1,139	0,1	-3,9	-3,3
USDCNY	▼ 6,861	-0,4	-0,8	-2,1
CNYRUB	▲ 12,12	1,9	10,0	8,6

Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 107,4	3,8	52,6	74,6
TTF	▲ 54,66	6,0	71,5	92,3
Au	▼ 4 824	-3,6	-3,2	11,4
Pd	▼ 12 069	-4,2	1,0	616,3
Al	▼ 3 400	-0,8	12,0	16,7
Cu	▼ 12 503	-1,4	-0,8	1,6
Ni	▼ 16 990	-1,2	0,9	7,2
Steel	▲ 485,5	0,3	4,5	6,1
Iron ore 62	▼ 105,5	-0,2	5,8	-1,4
Wheat CBOT	▲ 626,0	3,2	13,6	18,7

Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▼ 13,91	13,95	14,35	15,34
5Y ОФЗ	▼ 14,49	14,54	14,53	14,61
10Y ОФЗ	▼ 14,31	14,32	14,22	14,53
2Y Treasury	▲ 3,76	3,68	3,47	4,04
5Y Treasury	▲ 3,87	3,79	3,66	4,07
10Y Treasury	▲ 4,26	4,20	4,09	4,29

Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▼ 6 625	-1,4	-3,7	-3,2
NASDAQ*	▼ 22 480	0,5	-0,4	-3,3
FTSE 100	▼ 10 305	-0,9	-3,6	3,8
DAX	▼ 23 502	-1,0	-7,0	-4,0
SSEC	▲ 4 063	0,3	-0,5	2,4
MOEX	▲ 2 872	0,6	3,3	3,8

Цены указаны на закрытие *17 марта и 18 марта 2026

Новости

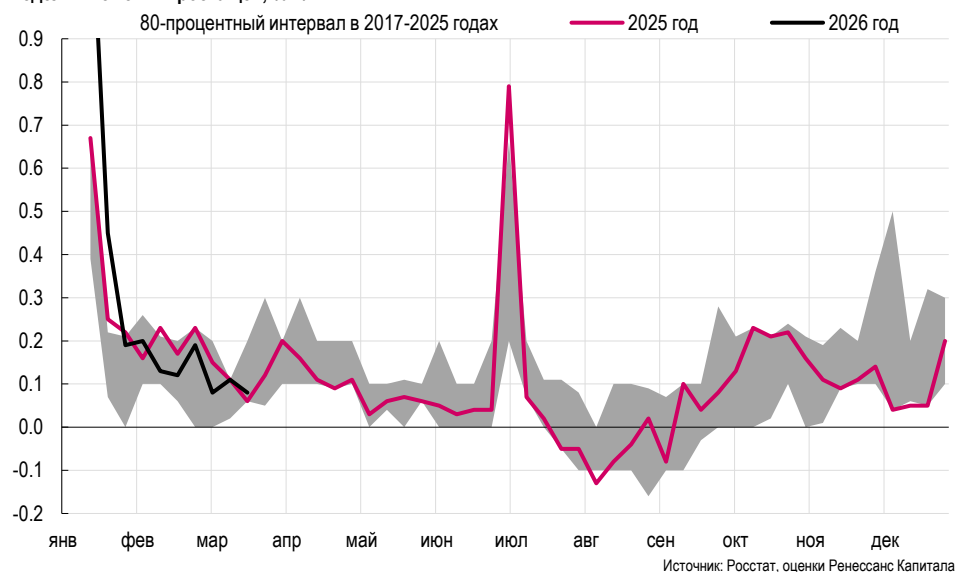
Российская экономика – Рост цен в норме, инфляционные ожидания растут

По **данным** Росстата, за период с 11 по 16 марта (шесть дней) потребительские цены выросли на 0,08% (после роста на 0,11% за предыдущие восемь дней). По **оценке** Минэкономразвития, инфляция осталась на уровне 5,8% г/г. С поправкой на количество дней на прошедшей короткой неделе рост цен на продовольственные товары замедлился (до 0,06% н/н), в том числе за счет продолжения снижения цен на плодоовощную продукцию (на 0,23% н/н). Рост цен на непродовольственные товары, напротив, ускорился (до 0,13% н/н) за счет высоких темпов роста цен на автомобильный бензин (0,29% н/н). Индикаторы «устойчивой» инфляции существенно не изменились на прошедшей неделе и находятся вблизи 0,10% н/н четвертую неделю подряд. Мы ожидаем, что по итогам марта рост цен составит порядка 0,5% м/м, а инфляция замедлится до 5,7% г/г (после 5,9% по итогам февраля).

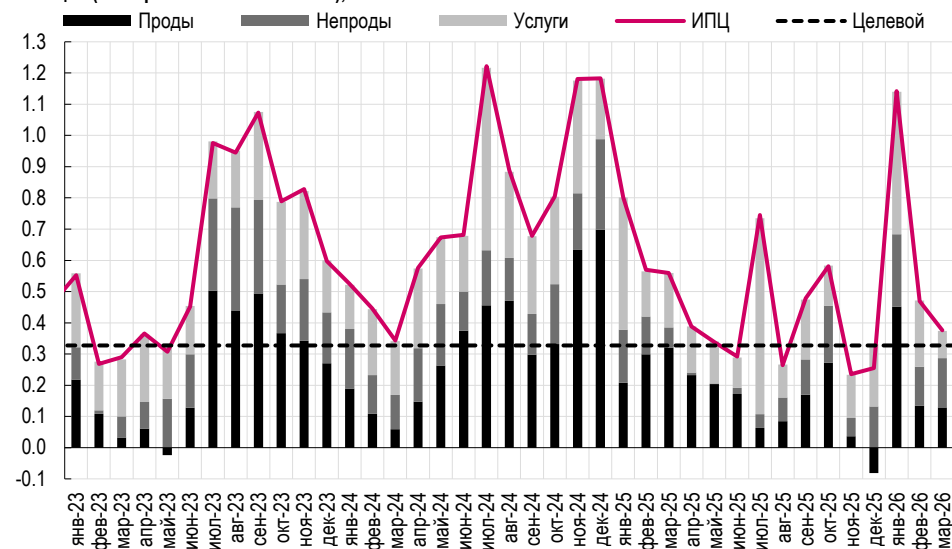
По **данным** инфОМ, инфляционные ожидания населения в марте выросли на 0,3 п.п. до 13,4%, наблюдаемая инфляция – на 0,9 п.п. до 15,6%. Группа респондентов, не имеющих сбережения, повысила свои ожидания по инфляции на 0,2 п.п. до 14,4%, в то время как группа, имеющих сбережения – на 0,8 п.п. до 12,3%. Росту инфляционных ожиданий могли способствовать наблюдаемое в последние недели ослабление национальной валюты (опрос проводился с 3 по 12 марта) и ситуация на Ближнем Востоке, которая добавляет проинфляционных рисков.

Динамика цен в марте, как и опережающие индикаторы **экономической активности**, располагает к продолжению цикла снижения ключевой ставки Банка России в эту пятницу. Одновременно с этим, ослабление рубля, ускорившееся на этой неделе, и его эффект на инфляционные ожидания вынудят регулятор проявить осторожность. Мы ожидаем, что ключевая ставка будет снижена на 50 б.п., допускаем ужесточение сигнала по итогам заседания 20 марта.

Недельные темпы роста цен, % н/н



Рост цен (с поправкой на сезонность), % м/м



Примечание: рост цен в марте рассчитан на основе недельных данных

Источник: Росстат, Банк России, оценки Ренессанс Капитала



Андрей Мелашенко
Главный экономист



Анастасия Розенсон
Младший экономист

Дочерние компании Россетей – Результаты по МСФО за 2025 год

На днях большинство дочерних компаний Россетей опубликовали результаты по МСФО за 2025 год.

Россети Центр: Выручка увеличилась на 11% г/г до 153 млрд руб., что, по нашим оценкам, в основном связано с индексацией тарифов и увеличением выручки от техприсоединения в 1,4 раза до 8,7 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 27% г/г до 41 млрд руб., а чистая прибыль – в 1,8 раза г/г до 11,6 млрд руб.

Чистая прибыль по РСБУ составила 10,2 млрд руб. (+30% г/г), что значительно меньше значения из бизнес-плана компании (12,8 млрд руб.).

Россети Центр – результаты по МСФО, млрд руб.

	4кв25	4кв24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка	45	40	13%	153	138	11%
EBITDA	12,3	8,3	48%	41	33	27%
Чистая прибыль	2,2	0,0	-	11,6	6,6	77%

Источник: данные компании

Россети Центр и Приволжье: Выручка увеличилась на 16% г/г до 166 млрд руб., что, по нашим оценкам, преимущественно связано с индексацией тарифов. Показатель EBITDA вырос на 25% г/г до 53 млрд руб., а чистая прибыль – на 43% г/г до 23,6 млрд руб.

Чистая прибыль по РСБУ составила 22,7 млрд руб. (рост в 1,7 раза г/г), что существенно больше значения из бизнес-плана компании (19,3 млрд руб.).

Капитализация: Р 153 015 млн
Объём торгов: Р 255,0 млн
В свободном обращении: 16,40%
Тикер: FEES RM

Россети Центр и Приволжье – результаты по МСФО, млрд руб.

	4кв25	4кв24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка	50	42	19%	166	144	16%
ЕБИТДА	13,8	9,1	52%	53	42	25%
Чистая прибыль	6,7	1,2	469%	23,6	16,4	43%

Источник: данные компании

Россети Волга: Выручка выросла более чем в 1,5 раза г/г до 129 млрд руб., что, по нашим оценкам, в основном обусловлено получением статуса СТСО филиалами компании и, как результат, закреплением модели «котел-сверху» в регионах присутствия. Положительное влияние также оказала индексация тарифов. Показатель ЕБИТДА увеличился в 1,7 раза г/г до 23,2 млрд руб., а чистая прибыль более чем утроилась до 11,3 млрд руб.

Чистая прибыль по РСБУ составила 10,9 млрд руб. (рост в 3,4 раза г/г), что существенно превышает значение из бизнес-плана компании (9,3 млрд руб.).

Россети Волга – результаты по МСФО, млрд руб.

	4кв25	4кв24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка	37	24	58%	129	83	55%
ЕБИТДА	7,1	4,4	61%	23,2	13,7	69%
Чистая прибыль	3,9	1,0	307%	11,3	3,6	212%

Источник: данные компании

Россети Урал: Выручка выросла на 13% г/г до 130 млрд руб., что, по нашим оценкам, в основном обусловлено индексацией тарифов, а ЕБИТДА – на 4% г/г до 32 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 5% г/г до 13,3 млрд руб.

Чистая прибыль по РСБУ составила 15,8 млрд руб. (+11% г/г), что существенно превышает значение из бизнес-плана компании (12,2 млрд руб.).

Россети Урал – результаты по МСФО, млрд руб.

	4кв25	4кв24	г/г	2025	2024	г/г
Выручка	38	32	20%	130	115	13%
ЕБИТДА	9,0	4,8	87%	32	31	4%
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	4,2	0,4	872%	13,3	10,2	30%
Чистая прибыль	4,2	0,4	872%	13,3	12,7	5%

Источник: данные компании



Николай Голотвин

Аналитик по сектору транспорта и электроэнергетики

Русал – Операционные и финансовые результаты за 2025 год

В среду (18 марта) Русал опубликовал **операционные показатели и финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Производство алюминия сократилось на 2% г/г до 3,9 млн тонн, при этом продажи были выше на 16% г/г и составили 4,5 млн тонн, в частности за счет реализации запасов. Средняя цена реализации алюминия выросла на 5% до \$2 652/тонну. Себестоимость производства алюминия выросла на 12% г/г до \$2 276/тонну.

Капитализация: Р 654 287 млн
 Объем торгов: Р 27,1 млн
 В свободном обращении: 17,60%
 Тикер: RUAL

Выручка увеличилась на 23% г/г до \$14,8 млрд. EBITDA сократилась на 30% г/г до \$1,05 млрд. Компания получила нормализованный чистый убыток в \$0,3 млрд (против \$1,3 млрд прибыли за 2024 год).

Чистый долг вырос на 26% г/г до \$8 млрд, долговая нагрузка остается высокой – коэффициент чистый долг/EBITDA был на уровне 7,6х (против 4,3х на конец 2024 года). Свободный денежный поток, по нашим расчетам, был отрицательным и составил -\$0,5 млрд (против -\$1,2 млрд в 2024 году) – убыток сократился за счет положительной динамики оборотного капитала.

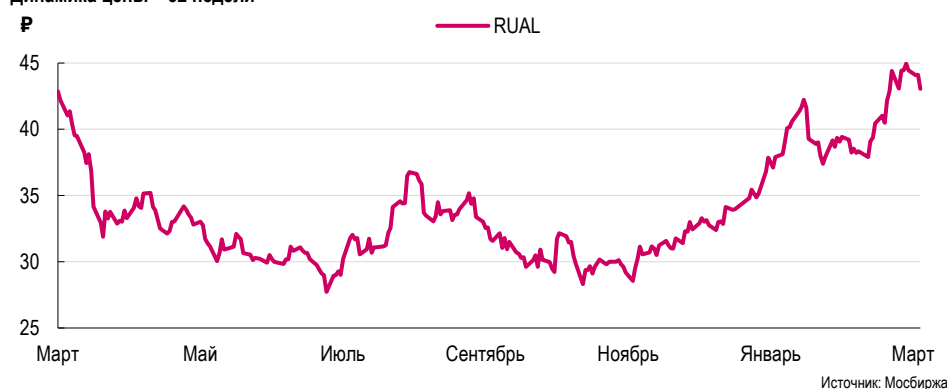
Хотя результаты Русала за 2025 год довольно слабые, отметим, что сейчас спотовая цена на алюминий на LME составляет \$3 400/тонну, что на 30% выше средних показателей прошлого года. При сохранении благоприятной конъюнктуры результаты Русала могуткратно улучшиться в 2026 году, однако пока слишком рано делать выводы из-за значительной неопределенности.

Русал – операционные и финансовые результаты

Финансовые результаты, \$ млн	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	12 082	14 812	23%	5 695	6 387	7 520	7 292	14%
EBITDA скорр.,	1 494	1 053	(30%)	786	708	748	305	(57%)
Рентабельность по EBITDA, %	12%	7%		14%	11%	10%	4%	
Нормализованная чистая прибыль	1 330	(273)	-	620	710	(16)	(257)	-
Чистый долг	6 415	8 054	26%	6 368	6 415	7 378	8 054	26%
Чистый долг/EBITDA, х	4,3х	7,6х		5,0х	4,3х	5,1х	7,6х	
FCFE	(1 227)	(542)		(819)	(408)	(246)	(296)	
Операционные показатели, тыс. тонн								
Производство алюминия	3 992	3 918	(2%)	1 957	2 035	1 924	1 994	(2%)
Производство глинозема	6 430	6 858	7%	2 995	3 435	3 400	3 458	1%
Производство бокситов	15 885	18 453	16%	7 940	7 945	9 668	8 785	11%
Продажи алюминия	3 859	4 490	16%	1 879	1 980	2 286	2 204	11%
Средняя реализация алюминия, \$/тонну	2 520	2 652	5%	2 360	2 590	2 610	2 696	4%
Себестоимость пр-ва алюминия, \$/тонну	2 025	2 276	12%	1 975	2 074	2 265	2 286	10%

Источник: данные компании Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Марк Шумилов
Аналитик ресурсных секторов

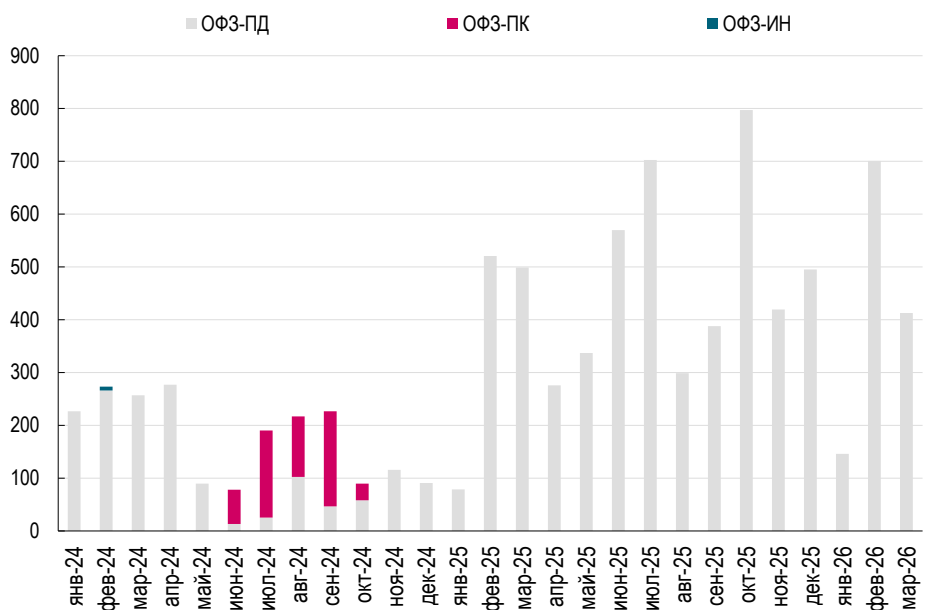
Долговой рынок – Итоги аукционов ОФЗ

В среду (18 марта) выручка аукционов по размещению ОФЗ с фиксированным купоном составила 156,9 млрд руб.

- **ОФЗ 26238 (с погашением 15 мая 2041 года):** размещено 86,3 млрд руб. по номиналу (дополнительное размещение не проводилось) при спросе 109,0 млрд руб. Цена отсечения – 59,92%, с премией 8 б.п. к рынку. Средневзвешенная цена составила 59,93%, доходность – 13,75%.
- **ОФЗ 26250 (с погашением 10 июня 2037 года):** размещено 103,3 млрд руб. по номиналу (с учетом дополнительного размещения) при спросе 172,2 млрд руб. Цена отсечения – 88,02%, без премии к рынку. Средневзвешенная цена составила 88,02%, доходность – 14,65%.

Квартальная выручка достигла 1,26 трлн руб., исполнение плана 105,0%. Выплаты Минфина России по рублевому долгу с начала года составили 573,8 млрд руб.

Выручка от размещения ОФЗ (без учета «спецсерий» ОФЗ-ПК)



Источник: Минфин России, расчеты Ренессанс Капитала



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Размещения

- **Ростелеком** (рейтинг АКРА / Эксперт РА: AAA(RU) / ruAAA): новый выпуск рублевых облигаций 1P-24R объемом 15 млрд руб. Срок обращения – 1 год и 10 месяцев. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 14,5% (YTM 15,5%), что предполагает премию порядка 0,5% к собственной кривой. Модифицированная дюрация 1,6.

Публичный долг Ростелекома представлен 28 выпусками облигаций и ЦФА совокупным номиналом 373 млрд руб.

– Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.

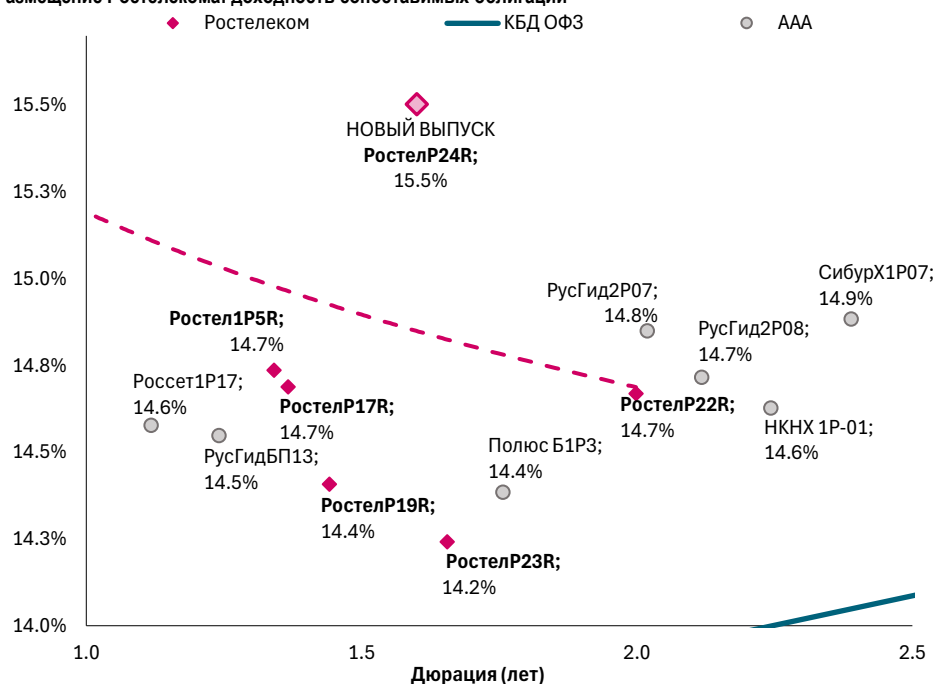
– Начало торгов: 25 марта.

Ростелеком: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
15 млрд	1,8 года	Fixed	14,5% (YTM 15,5%)

Источник: данные эмитента

Размещение Ростелекома: доходность сопоставимых облигаций



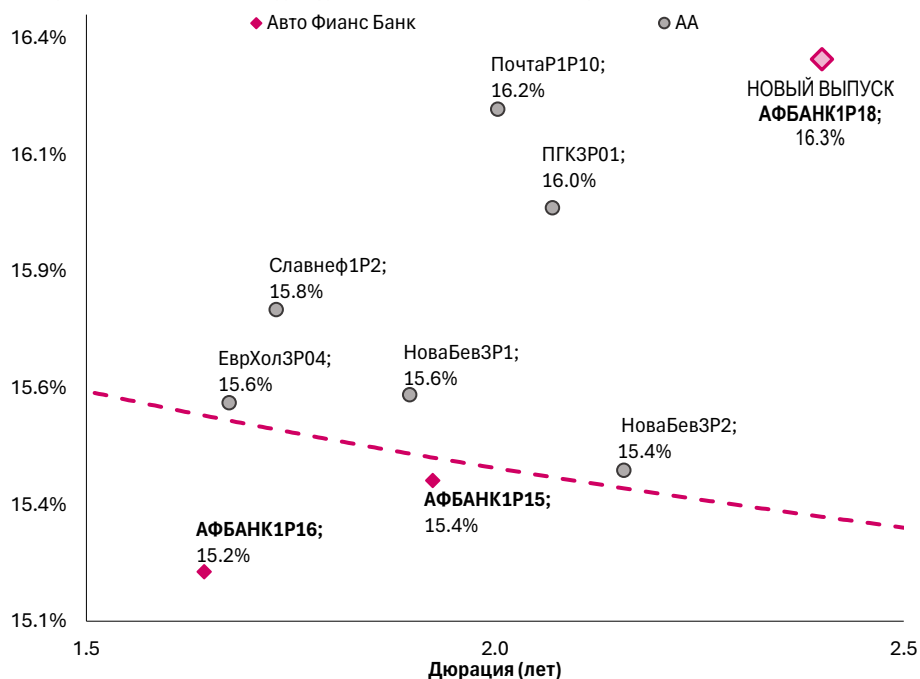
Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

- Авто Финанс Банк** (рейтинг АКРА / Эксперт РА: AA(RU) / ruAA, прогноз: позитивный / стабильный): новый выпуск рублевых облигаций 1P-18 объемом 7 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 15,2% (YTM 16,3%), что предполагает премию 1% к собственной кривой эмитента. Модифицированная дюрация – 2,4. Публичный долг Авто Финанс Банка представлен 7 выпусками облигаций и ЦФА совокупным номиналом 52 млрд руб.
 - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 - Начало торгов: дата будет опубликована позднее.

Авто Финанс Банк: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
7 млрд	3 года	Fixed	15,2% (YTM 16,3%)

Источник: данные эмитента

Размещение Авто Финанс Банк: доходность сопоставимых облигаций


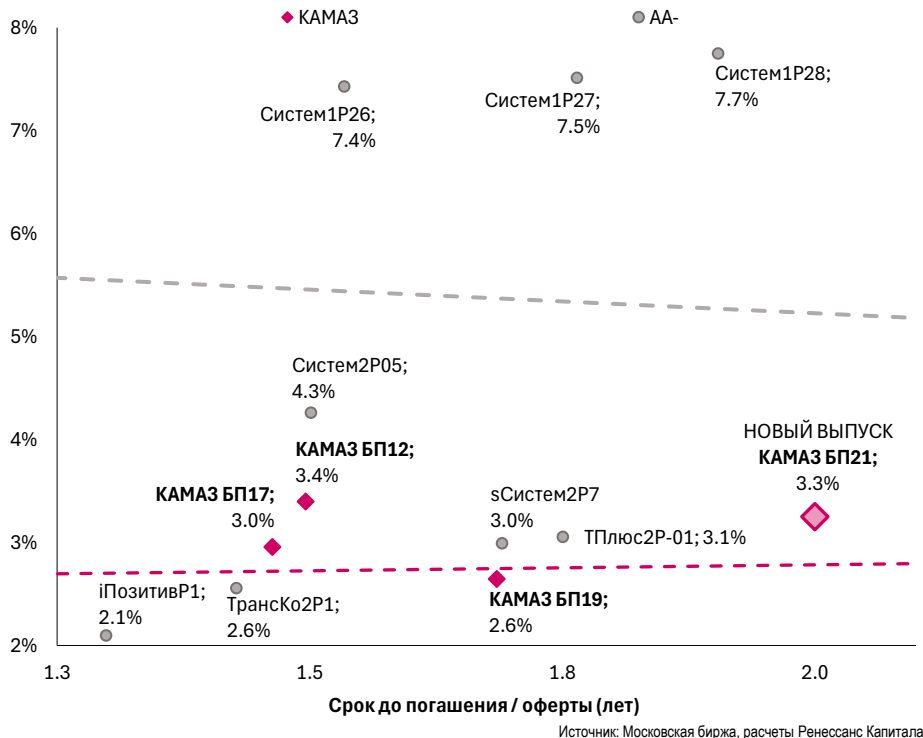
- КАМАЗ** (рейтинг **АКРА**: A(RU)): два новых выпуска рублевых облигаций совокупным объемом 5 млрд руб. и сроком обращения 2 года.
 Публичный долг КАМАЗа представлен 14 выпусками облигаций совокупным номиналом 72,8 млрд руб.
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
 – Начало торгов: 24 марта.
- КАМАЗ, БО-П21**. Плавающий ежемесячный купон, привязанный к КС Банка России со спредом не выше 325 б.п., что сопоставимо с simple margin собственных флоатеров эмитента на вторичном рынке.

КАМАЗ, БО-П21: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
5 млрд (совокупно с П22)	2 года	Floating	КС +325 б.п.

Источник: данные эмитента

Размещение КАМАЗ, БО-П21: simple margin сопоставимых флоатеров



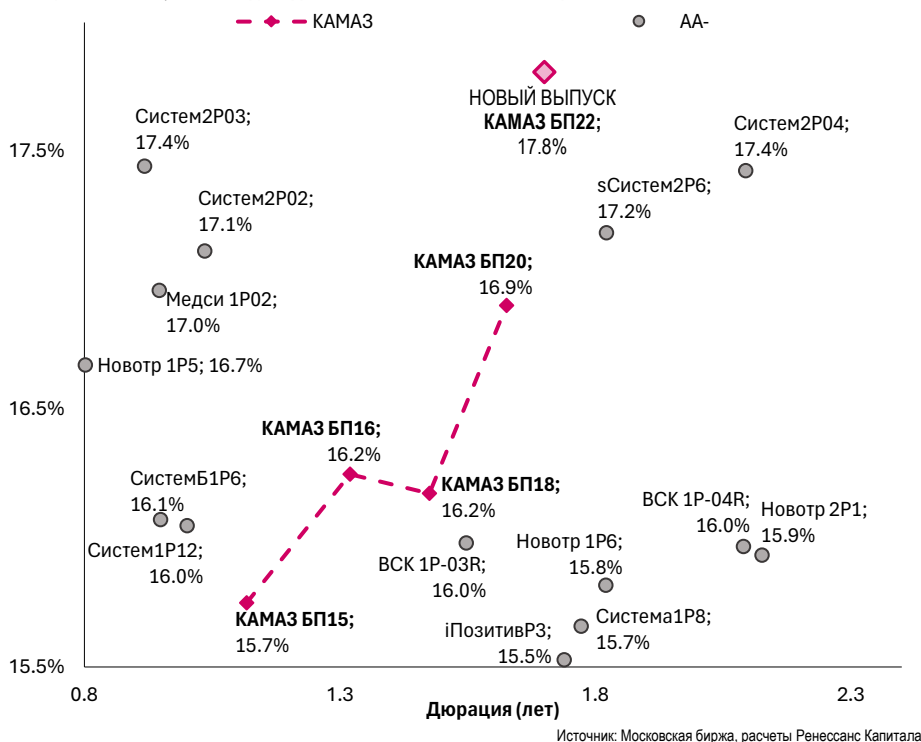
- КАМАЗ, БО-П22. Фиксированный ежемесячный купон, не выше 16,5% (УТМ 17,8%), что предполагает премию почти 1% к ближайшему по дюрации собственному выпуску эмитента. Модифицированная дюрация – 1,7.

КАМАЗ, БО-П22: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
5 млрд (совокупно с П21)	2 года	Fixed	16,5% (УТМ 17,8%)

Источник: данные эмитента

Размещение КАМАЗ, БО-П22: доходность сопоставимых облигаций



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

Долговой рынок – Итоги размещений

- РЖД** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AAA(RU) / ruAAA): фиксированный ежемесячный купон снижен с 14,7% до 14,5% (YTM 15,5%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 1Р-52R. Планируемый объем размещения – 35 млрд руб.
– *Начало торгов: 24 марта.*
- ГТЛК** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AA-(RU) / ruAA-): фиксированный ежемесячный купон снижен с 16,75% до 16,25% (YTM 17,5%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 2Р-12. Объем увеличен с 15 до 30 млрд руб.
– *Начало торгов: 23 марта.*
- ВТБ Лизинг** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА**: AA(RU) / ruAA): фиксированный ежемесячный купон снижен с 16,5% до 15,5% (YTM 16,6%) по итогам сбора заявок на новый выпуск 1Р-МБ-05. Планируемый объем размещения – не более 5 млрд руб.
– *Начало торгов: 20 марта.*
- Село Зеленое Холдинг** (рейтинг **НКР / НРА**: A.ru / A|ru|): спред плавающего ежемесячного купона к КС снижен с 300 до 275 б.п. по итогам сбора заявок на новый выпуск 1Р-03. Объем увеличен с 5 до 6,5 млрд руб.
– *Начало торгов: 23 марта.*

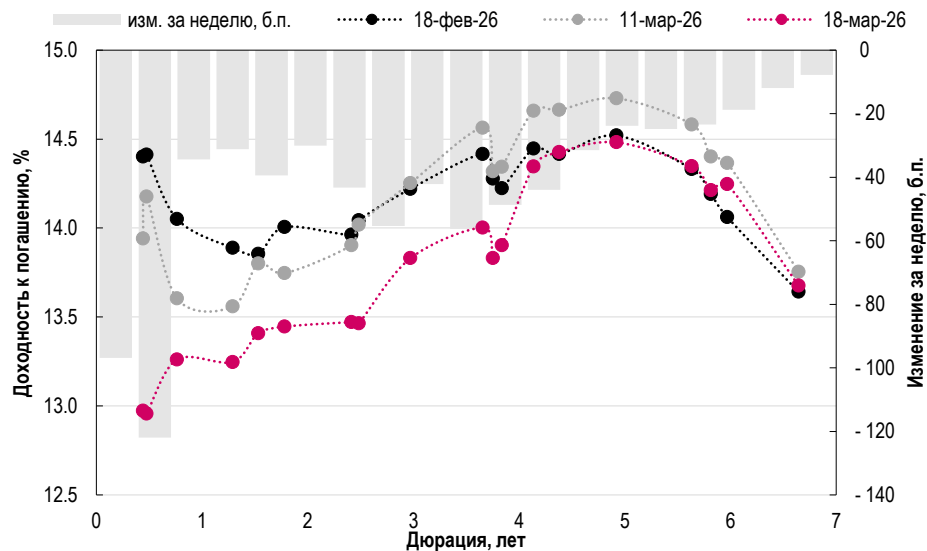
- **СФО Совком Взыскание** (не имеет специализированного рейтинга облигаций СФО, рейтинг эмитента **АКРА / Эксперт РА: AA(RU) / ruAA**): фиксированный ежемесячный купон установлен на уровне первоначального ориентира 17% (YTM 18,1%) по итогам сбора заявок на новый выпуск «класс А». Объем также не изменился – 1 млрд руб.
– *Начало торгов: 20 марта.*



Владимир Василенко
Аналитик долгового рынка

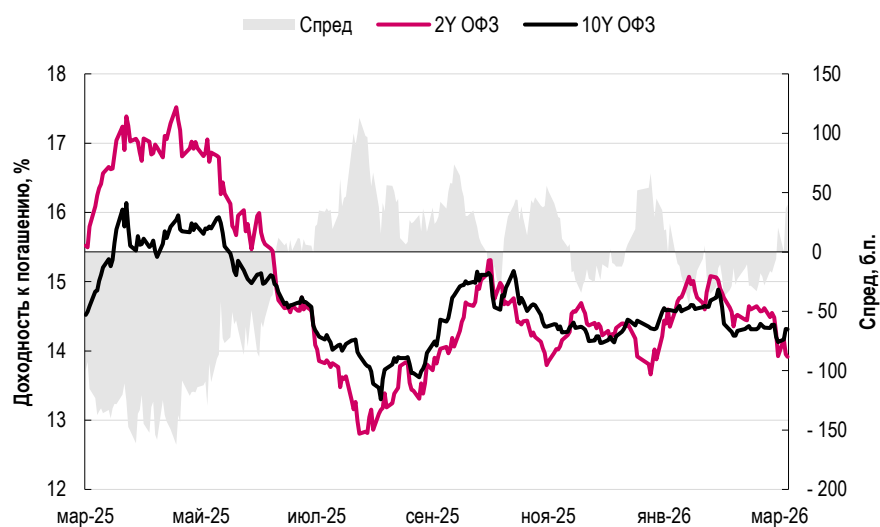
Долговой рынок

Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



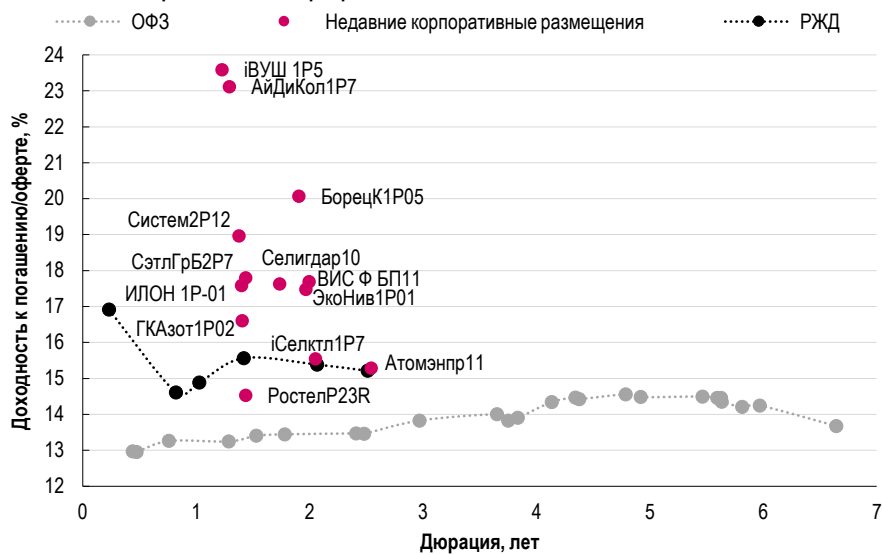
Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10–2



Источник: Мосбиржа

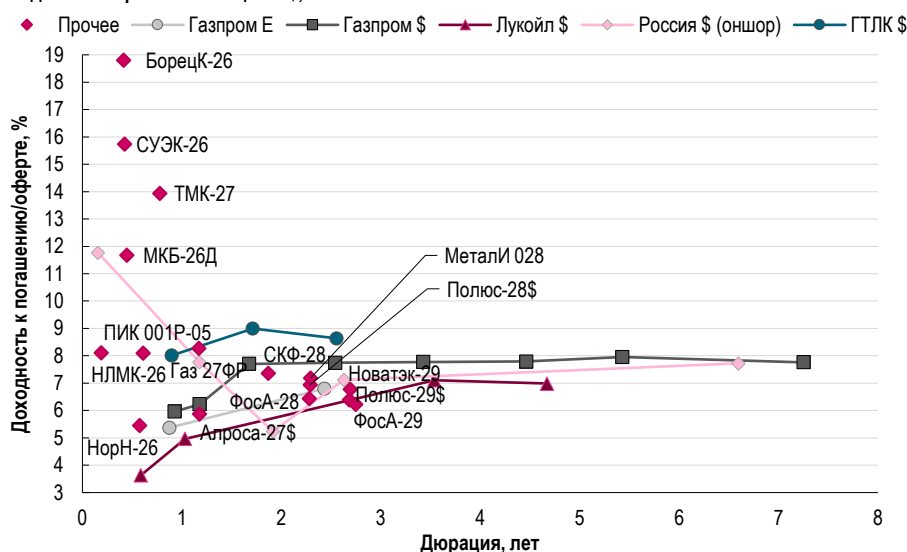
Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций*



*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru



Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
Макроэкономика		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru
Долговой рынок		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-40-30	VVasilenko@rencap.ru
Финансовый сектор		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru

Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столярков	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о рынке ценных бумаг»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения, ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодических вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любым другим материалом.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, представляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления относительно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

Имя	Телефон	Электронная почта
Нефтегазовый сектор		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Металлургия и добыча		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
Транспортный сектор		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой ее части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.